

ODIN Norden NOK 28.02.2026

Fondet har andelsklasser - A, B, C, D, D2, F, G, H, I og J

FORVALTERKOMMENTAR

Det nordiske aksjemarkedet falt i underkant av en prosent i februar. Børsene steg, men både euro, svenske og danske kroner svekket seg imidlertid med rundt fire prosent i forhold til norske kroner, så målt i norske kroner var både fondet og markedet noe ned.

Markedene fortsatte å reagere på inflasjonstall, renteutsikter, sterkere økonomiske nøkkeltall enn ventet, og selskapsspesifikke resultater fra rapporteringssesongen.

Inflasjonen i Europa generelt og Norge spesielt kom inn høyere enn forventet, slik at snarlige håp om rentekutt ble skjøvet ut i tid.

Den høye norske inflasjonen som impliserer mindre tro på rentekutt, har ført til en vesentlig styrking av norske kroner mot både euro og svenske kroner.

Det er fortsatt store forskjeller mellom sektorer og land.

AI usikkerhet

Det er stor usikkerhet rundt hvilken innvirkning AI vil ha på selskapenes konkurranseposisjon fremover. Det er mye frykt for at mange forretningsmodeller vil møte en langt sterkere konkurranse. Teknologiutvikling blir vesentlig billigere og mer tilgjengelig med antakelser om at dette vil føre til langt større konkurranse for selskaper som har hatt en sterk posisjon som følge av sine teknologiske fortrinn, skala- og nettverks-effekter.

Tollsituasjonen i USA

Amerikansk høyesterett slo nylig fast at Donald Trump ikke hadde lovhjemmel til å innføre de omfattende tollsatsene han har innført under Emergency Economic Powers Act. Hans motsvar er å finne en ny juridisk vei, Trade Act of 1974, en lovhjemmel som er ment å løse betalingsproblemer og som maksimalt kan vare i 150 dager uten godkjenning fra Kongressen. Han startet med 10 prosent toll, men økte til 15 prosent med ikrafttredelse 24. februar.

Novo Nordisk

Enda en skuffelse fra **Novo Nordisk** kom sist måned da de la frem resultatene fra REDEFINE for deres nye vektreduksjonsmiddel Cagrisema. Resultatet var at pasientene gikk ned 23 prosent i snitt over 84 uker, mindre enn forventet, og mindre enn konkurrenten Eli Lillys Zepbound, som viser et vekttap på 25,5 prosent. Det var forventninger om at Cagrisema skulle bedre Novos konkurranseposisjon i forhold til Eli Lilly. Da resultatene ikke nådde målene, falt aksjekursen med over 16 prosent på én dag.

Rapportsesongen for 4. kvartal og hele 2025

Rapportsesongen for 4.kvartal er bortimot ferdig. Selskapene i porteføljen har samlet sett levert greie tall i 4. kvartal og for hele 2025. I denne resultatperioden har kursreaksjonene vært uforholdsmessig store alt etter som selskapene leverte bedre/svakere tall enn forventet. Samlet for porteføljen hadde porteføljen i 4. kvartal en organisk omsetningsvekst på 2 prosent, driftsresultatet har også økt med 2 prosent, inntjening pr. aksje økte med 3 prosent, kontantstrømmen var uendret.

For hele 2025 var omsetningsveksten på 3 prosent, driftsresultatet økte med 2 prosent, inntjening pr. aksje økte med 1 prosent, mens kontantstrømmen falt med 1 prosent.

Forvaltere:



Vigdis Almestad



Atle Hauge

Hvorfor være investert i fondet?

En verden i miniatyr – diversifisering på linje med verdensindeksen sektormessig. Du får eksponering mot nisse-selskaper som gjør en global reise. I nordiske selskaper er det typisk god transparens og god eierstyring.

Historisk har selskapene i Norden levert lønnsomhet i verdensklasse. Dette har ført til at aksjekursutviklingen til aksjemarkedene i Norden har vært på topp avkastningsmessig selv om det svinger noe mer.

Hvordan er fondet posisjonert?

ODIN Norden er satt sammen av en konsentrert portefølje. De beste ideene fra landfondene utfordrer hverandre i en Nordisk kontekst. Fondet består av kvalitetsselskaper som leverer god avkastning på kapitalen og har identifiserte konkurransefortrinn. Dette gjør fondet robust for fortsatt god utviklingen over tid.

[Les om Odin-modellen her >>](#)